

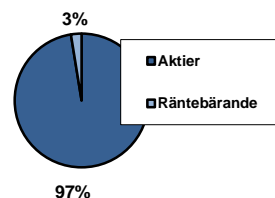
Månadskommentar november 2023

De negativa kursrörelserna vi sett under september och oktober förbyttes under november till ett betydligt positivare humör. Sjunkande räntor och fallande inflationssiffror gav marknaderna hopp om att räntehöjningscykeln nått sin kulmen för denna gång och att räntesänkningar kommer tidigare än förväntat. Råvarupriser faller, exempelvis är både vete och korn nere på 3-årslägsta och Brentoljan handlas runt 75 dollar trots de oroligheter vi ser i mellanöstern.

ECB, FED och Riksbanken lämnade alla sina styrräntor oförändrade vilket ytterligare förstärkte tesen om att räntetoppen är nådd. Samtliga poängterade dock att de är datadrivna och står beredda att fortsätta med sina höjningar om så krävs.

För svensk del minskade BNP för andra kvartalet i rad vilket, enligt teorin, innebär recession. Den svenska kronan stärktes samtidigt kraftigt, runt 6 % mot euron. Riksbankens köp av svenska kronor i valutareserven förklarar en del av rörelsen.

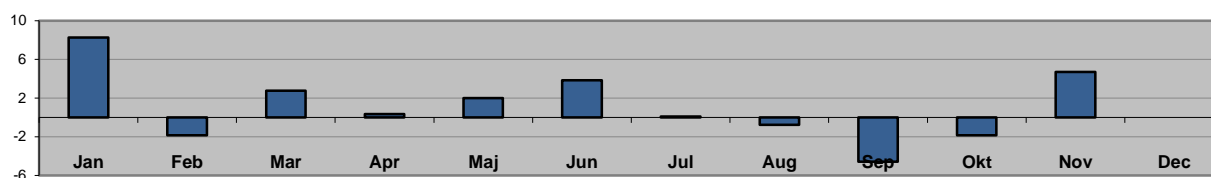
Tillgångsfördelning



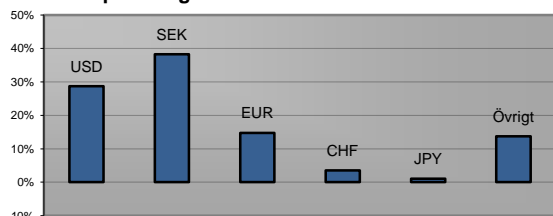
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2023
8.3	-1.8	2.8	0.3	2.0	3.8	0.1	-0.8	-4.6	-1.8	4.7		13.1

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	5.9%
Alphabet C	4.1%
Microsoft	3.5%
Investor B	3.5%
Apple	3.2%

Utveckling 10 år

2022	-13.5%
2021	28.4%
2020	11.8%
2019	29.8%
2018	-8.8%
2017	11.5%
2016	10.0%
2015	6.2%
2014	16.0%
2013	16.8%

Regional fördelning (aktieandel)

